

## **RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

---

Redatta ai sensi dell'art. 123-ter Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" ovvero "TUF") e ai sensi dell'art. 84-quater della delibera CONSOB n. 11971/99 (il "Regolamento Emittenti") e dell'Allegato 3A, schema 7-bis e 7-ter del Regolamento Emittenti

20 marzo 2019

## Premessa

La presente relazione è redatta in conformità alle prescrizioni di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **"Testo Unico della Finanza"** ovvero il **"TUF"**), nonché alle prescrizioni dell'art. 84-quater della delibera CONSOB n. 11971/99 (il **"Regolamento Emittenti"**) in materia di informazioni che devono essere comunicate al mercato in relazione alle remunerazioni dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche; la relazione è redatta, anche nella numerazione dei relativi paragrafi, in conformità a quanto previsto nello Schema 7-bis e 7-ter dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti ed è volta a fornire ai soci le informazioni necessarie per esercitare in modo informato il proprio diritto di voto in sede assembleare.

La presente relazione è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Valsoia S.p.A. (**"la Società"**) in Bologna, Via Ilio Barontini 16/5, nonché sul sito internet della Società [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com) e sarà altresì inviato a Consob e Borsa Italiana secondo le modalità indicate nel Regolamento Emittenti.

## Definizioni

In aggiunta alle definizioni contenute in altri paragrafi, i termini e le espressioni con lettera iniziale maiuscola utilizzati nella presente Procedura hanno il significato ad essi qui di seguito attribuito:

**"Azioni"**: le azioni ordinarie della Società.

**"Dirigenti con Responsabilità Strategiche"**: i dirigenti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.

**"Diritti d'Opzione"**: i diritti d'opzione al servizio della sottoscrizione delle Azioni nell'ambito dello Stock Option Plan 2011-2016 e dello Stock Option Plan 2016-2019 e dello Stock Option Plan 2019-2022.

**"Stock Option Plan 2016-2019"**: il piano di incentivazione azionaria, denominato "Piano di Stock Option 2016-2019" approvato dall'assemblea ordinaria della Società in data 23 aprile 2015 e modificato, sempre mediante deliberazione dell'assemblea ordinaria, in data 28 aprile 2017.

**"Stock Option Plan 2019 - 2022"**: il piano di incentivazione azionaria, denominato "Piano di Stock Option 2019-2022" che verrà sottoposto all'assemblea ordinaria della Società in data 29 aprile 2019.

## SEZIONE I

### **a) Gli organi o i soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni, i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale politica**

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, il compenso annuo del Consiglio di Amministrazione è stabilito dall'Assemblea che demanda allo stesso Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, la ripartizione del compenso tra i membri e la determinazione della remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche.

In data 3 febbraio 2014, con decorrenza 4 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Signor Andrea Panzani quale Direttore Generale della Società (dirigente con responsabilità strategiche).

La retribuzione annua fissa e variabile del Direttore Generale è definita dal Consiglio di Amministrazione.

La retribuzione annua fissa e variabile dei dirigenti nel corso del 2018 è stata definita dal Presidente Lorenzo Sassoli de Bianchi su proposta del Direttore Generale Andrea Panzani.

### **b) L'eventuale intervento di un comitato per la remunerazione o di altro comitato competente in materia, descrivendone la composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), le competenze e le modalità di funzionamento**

L'articolo 21 dello Statuto stabilisce che il Consiglio di amministrazione può istituire comitati (ulteriori rispetto al comitato esecutivo) con funzioni e compiti specifici, stabilendone composizione e modalità di funzionamento.

Attese le dimensioni della Società e dei componenti il Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo non ha ritenuto necessario, fino ad oggi, istituire al suo interno un Comitato per le remunerazioni o altri comitati competenti in materia.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di provvedere in futuro alla costituzione di tali Comitati, sorgendone la necessità in relazione alle dimensioni della Società.

### **c) Il nominativo degli esperti indipendenti eventualmente intervenuti nella predisposizione della politica delle remunerazioni**

La Società non ha ritenuto necessario, fino ad oggi, far intervenire esperti indipendenti nella predisposizione della politica della remunerazione, avvalendosi esclusivamente delle risorse interne.

### **d) Le finalità perseguite con la politica delle remunerazioni, i principi che ne sono alla base e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente**

La remunerazione degli amministratori è determinata in maniera fissa. L'assemblea determina di regola annualmente un importo complessivo a titolo di emolumenti, delegando al Consiglio di Amministrazione la ripartizione dello stesso al proprio interno.

La remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è determinata in modo da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo.

In particolare, la parte fissa è stabilita, in linea con le prassi di mercato, in misura sufficiente ad attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire con successo l'emittente.

La parte variabile della remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è invece finalizzata a favorire la compartecipazione all'andamento aziendale complessivo e l'allineamento dei comportamenti dei soggetti sopra indicati su taluni obiettivi specifici individuati dalla Società.

Allo stesso modo, il Piano di Stock Option 2016-2019, approvato dall'assemblea della Società in data 23 aprile 2015 (e modificato dalla stessa in data 28 aprile 2017), oltre a voler favorire la fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave, intende incentivare i dipendenti della Società in rapporto alla creazione di valore, nonché allineare gli sforzi e le azioni dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option 2016-2019 agli interessi degli azionisti nella creazione di valore per la Società.

Con l'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2018 si conclude il Piano Stock Option 2016-2019 e le opzioni maturate dai beneficiari potranno essere esercitate entro il 31 dicembre 2019.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna di sottoporre all'assemblea dei soci, un nuovo piano di stock option, il Piano di Stock Option 2019-2022, affermando in tale modo la propria volontà di confermare l'incentivazione dei dipendenti della Società in rapporto alla creazione di valore, la fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave, nonché l'allineamento degli sforzi ed azioni dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option 2019-2022 agli interessi degli azionisti nella creazione di valore per la Società. Per maggiori informazioni, si rinvia a quanto illustrato nel documento informativo disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.valsoiaspa.com>.

**e) La descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo.**

All'atto della nomina o in una prima riunione utile successiva, il Consiglio di Amministrazione ripartisce tra i membri il compenso annuo stabilito dall'Assemblea, definendo i compensi degli amministratori delegati e degli amministratori investiti di particolari cariche.

I compensi stabiliti, generalmente fissi annui lordi, sono comprensivi di eventuali fringe benefits.

Nella determinazione della remunerazione e delle sue singole componenti, il Consiglio di Amministrazione tiene conto del livello di *seniority* e delle responsabilità connesse alla carica.

La remunerazione degli amministratori non risulta legata ai risultati economici conseguiti dalla Società.

La Società non attribuisce bonus discrezionali agli amministratori delegati o investiti di particolari cariche; il Consiglio di Amministrazione può attribuire a tali figure bonus in relazione a specifiche operazioni aventi caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica ed effetti sui risultati della Società.

Le remunerazioni dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche si compongono in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda (RAL) determinata dalle competenze manageriali e tecniche;
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali e personali (cd. MBO) (vedi infra punto g);
- eventuali fringe benefits;
- eventuali Diritti d'Opzione derivanti dallo Stock Option Plan 2016-2019 (vedi infra punti g e h);
- eventuali Diritti d'Opzione che deriveranno dallo Stock Option Plan 2019-2022, qualora venga approvato dall'assemblea che sarà tenuta il 29 aprile 2019 in prima convocazione e il 30 aprile 2019 in seconda convocazione.

L'incentivo a target MBO è pari ad una percentuale prestabilita della componente fissa annua lorda/RAL di peso non superiore al 25%.

Tale livello percentuale di incidenza della componente variabile delle remunerazioni risulta in linea con le prassi di mercato e contempera l'esigenza di una significativa incentivazione all'operato del dirigente come sopra descritto e l'opportunità di non favorire comportamenti rivolti a massimizzare i risultati di breve o brevissimo periodo a scapito dell'andamento aziendale di lungo periodo.

Lo Stock Option Plan 2016-2019 è rivolto a dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti che, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ricoprono un ruolo chiave contribuendo con ciò attivamente alla creazione di valore della Società, compresi i dirigenti che ricoprono altresì la carica di amministratori della Società o di società controllate. Lo Stock Option Plan 2016-2019 prevede l'assegnazione di Diritti d'Opzione per la sottoscrizione di Azioni derivanti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, co. 8 Codice Civile, deliberato anch'esso in data 23 aprile 2015 dall'assemblea straordinaria della Società.

Con l'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2018 si conclude il Piano Stock Option 2016-2019 e le opzioni maturate dai beneficiari potranno essere esercitate entro il 31 dicembre 2019.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre alla prossima assemblea dei soci di Valsoia, che si terrà in data 29 aprile 2019 in prima convocazione e in data 30 aprile 2019 in seconda convocazione, l'approvazione del Piano Stock Option 2019-2022.

#### **f) La politica seguita con riguardo ai benefici non monetari**

Il pacchetto retributivo dei dirigenti è completato da alcuni benefit, che ne costituiscono parte integrante. Essi consistono principalmente in piani previdenziali (previsti dal contratto collettivo nazionale dei dirigenti industria), coperture assicurative e sanitarie (per i quali si rimanda al punto m) e auto aziendale.

#### **g) Con riferimento alle componenti variabili, una descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengano assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione**

Ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche vengono assegnati degli obiettivi annuali legati in parte a performance aziendali quali risultato operativo Lordo (Ebitda), Ricavi di Vendita, andamento delle vendite di un predefinito paniere di prodotti rilevanti, andamento del capitale circolante e/o della posizione finanziaria netta della Società e per la restante parte legati a obiettivi personali o comunque connessi alla performance economica e/o qualitativa dell'unità/funzione di appartenenza.

Gli MBO vengono assegnati entro i primi mesi dell'anno e vengono riconosciuti – se conseguiti - nella retribuzione del mese di febbraio dell'anno successivo.

In data 23 aprile 2015, l'Assemblea ha approvato lo Stock Option Plan 2016-2019 rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti che, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ricoprono un ruolo chiave contribuendo con ciò attivamente alla creazione di valore della Società.

Lo Stock Option Plan 2016-2019 termina con l'approvazione del bilancio al 31 Dicembre 2018 e le opzioni maturate dai beneficiari potranno essere esercitate entro il 31 dicembre 2019.

Condizione essenziale per l'esercizio dei Diritti d'Opzione per la sottoscrizione delle relative Azioni è che, dalla data di assegnazione dei Diritti d'Opzione sino al momento della sottoscrizione delle Azioni, l'assegnatario sia stato ininterrottamente dipendente della Società e che in tale momento non si trovi in un periodo di preavviso per dimissioni, licenziamento o comunque risoluzione del rapporto di lavoro.

Come detto, il Consiglio di Amministrazione ha in data odierna deliberato di sottoporre all'assemblea dei soci, che sarà tenuta il 29 aprile 2019 in prima convocazione e il 30 aprile 2019 in seconda convocazione, un nuovo piano di stock option, il Piano Stock Option 2019-2022, rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella

categoria dei dirigenti che, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ricoprono un ruolo chiave contribuendo con ciò attivamente alla creazione di valore della Società.

Gli obiettivi che la Società si prefigge di raggiungere mediante l'implementazione del Piano di Stock Option 2019-2022 sono l'incentivazione dei dipendenti della Società in rapporto alla creazione di valore, la fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave, nonché l'allineamento degli sforzi ed azioni dei dipendenti assegnatari dello Stock Option Plan agli interessi degli azionisti nella creazione di valore per la Società.

#### **h) I criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione**

Lo Stock Option Plan 2016-2019, prevedeva l'offerta di Diritti d'Opzione per la sottoscrizione di Azioni della Società, diritti che maturavano su base annua al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- obiettivo di performance (per il 50% dei Diritti d'Opzione assegnati annualmente);
- obiettivo di over-performance (per il restante 50% dei Diritti d'Opzione assegnati annualmente).

In entrambi i casi gli indicatori di performance sono connessi all'andamento dell'utile netto conseguito dalla Società.

In data 28 aprile 2017, l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di modificare il Piano di Stock Option 2016-2019, e più precisamente, di sostituire il riferimento all'Utile netto rettificato inflazionato dell'esercizio 2015 con il riferimento all'Utile netto rettificato ed inflazionato dell'esercizio 2016.

In data 8 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha recepito tale modifica modificando a sua volta il Regolamento del Piano di Stock Option 2016-2019.

Per la descrizione dettagliata degli obiettivi del piano si rimanda a quanto riportato nel Documento Informativo sul Piano di Stock Option 2016-2019, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com).

Il nuovo Piano Stock Option 2019-2022 sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea dei soci di Valsoia che sarà tenuta il 29 aprile 2019 in prima convocazione e il 30 aprile 2019 in seconda convocazione.

#### **i) Informazioni volte ad evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio, ove formalizzata**

La politica delle remunerazioni è finalizzata all'incentivazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave e alla loro fidelizzazione. Infatti:

- la remunerazione degli amministratori in misura fissa non correlata al raggiungimento di determinati obiettivi aziendali favorisce la stabilità, il perseguimento di una politica aziendale di lungo periodo e non incoraggia l'eccessiva assunzione di rischi;
- la percentuale massima stabilita per la parte variabile della retribuzione dei dirigenti è stata determinata in modo da non influenzare in maniera eccessiva l'assunzione di rischi;
- la formulazione degli obiettivi del Piano di Stock Option 2016-2019 premia la crescita costante dei risultati e la sostenibilità nel tempo della creazione di valore.

**j) I termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), gli eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, i meccanismi di correzione ex post.**

Relativamente allo Stock Option Plan 2016-2019, in data 14 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società ha assegnato a ciascun assegnatario un numero complessivo di Diritti d'Opzione, suddivisi fra ciascuno dei tre esercizi sociali ricompresi tra l' 1 gennaio 2016 e il 31 dicembre 2018 ("Periodi di maturazione"). Tali diritti verranno esercitati a far tempo dall'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2018 e andranno comunque esercitati entro il 31 dicembre 2019.

**k) Informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi**

Lo Stock Option Plan 2016-2019 non prevede clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione.

**l) La politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, specificando quali circostanze determinino l'insorgere del diritto e l'eventuale collegamento tra tali trattamenti e le performance della società**

Non esistono accordi tra la Società e gli amministratori o i Dirigenti con Responsabilità Strategiche che prevedono indennità specifiche in caso di cessazione della carica per impegni di non concorrenza. La Società si attiene a quanto previsto dal Contratto Collettivo Nazionale dei Dirigenti dell'Industria.

**m) Informazioni sulla presenza di eventuali coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie**

Oltre alle coperture assicurative e previdenziali obbligatorie, quali ad esempio la polizza vita prevista dal CCNL, la Società provvede a favore dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche l'adesione (i) al fondo pensione integrativo collettivo per i dirigenti dell'industria (Previndai), (ii) al Fondo di assistenza sanitaria integrativa



(FASI) e (iii) alla relativa cassa di assistenza integrativa (V.I.S. – Vita in Salute); provvede inoltre alla copertura assicurativa per gli eventuali infortuni subiti nello svolgimento delle attività professionali ed extraprofessionali. A far tempo dal 2016 è stata inoltre attivata una polizza Business Travel, ad ulteriore copertura assicurativa per i viaggi di lavoro all'estero.

Quanto alla polizza vita prevista dal CCNL, con decorrenza 1 gennaio 2019 la Società ha innalzato il massimale ad € 500.000,00.

E' attiva una copertura assicurativa c.d. D&O (Directors & Officers) per la responsabilità civile verso terzi degli Amministratori, degli altri organi sociali e dei dirigenti nell'esercizio delle loro funzioni.

**n) La politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.)**

La Società non applica una specifica politica retributiva in riferimento a: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.).

**o) Se la politica retributiva è stata definita utilizzando le politiche retributive di altre società come riferimento, e in caso positivo i criteri utilizzati per la scelta di tali società**

La Società non fa riferimento alle politiche di altre specifiche società per la definizione della propria politica.

## SEZIONE II

### I parte

In data 26 aprile 2018, l'assemblea ha determinato, sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio della Società che si chiuderà il 31/12/2018, un compenso complessivo a favore del Consiglio di Amministrazione pari a Euro 600.000,00, demandando al Consiglio di Amministrazione la determinazione della remunerazione degli Amministratori delegati e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche. In data 26 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione ha determinato, sentito il collegio sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, come di seguito indicato:

- € 275.000,00 al Presidente Lorenzo Sassoli de Bianchi;
- € 105.000,00 al Vice Presidente Furio Burnelli;
- € 105.000,00 al Vice Presidente Ruggero Ariotti;
- € 15.000,00 al Presidente Onorario Cesare Doria de Zuliani;
- € 30.000,00 al consigliere Andrea Panzani;
- € 10.000,00 al consigliere Susanna Zucchelli;
- € 10.000,00 al consigliere Francesca Postacchini;
- € 10.000,00 al consigliere Camilla Chiusoli;-
- € 40.000,00 al consigliere Gregorio Sassoli de Bianchi.

La remunerazione degli amministratori è fissa e comprensiva di eventuali fringe benefits (es. auto).

Non esistono accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di cessazione della carica o che prevedano compensi per impegni di non concorrenza.

Il Consigliere Delegato Andrea Panzani è anche dirigente della Società. In base al CCNL applicato (dirigenti aziende industriali) è prevista, tra l'altro, un'indennità di fine rapporto.

Le remunerazioni dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e del direttore generale si compongono in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda (RAL);
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali e personali (cd. MBO)
- fringe benefits;
- eventuali Diritti d'Opzione derivanti dallo Stock Option Plan 2016 -2019;
- eventuali Diritti d'Opzione derivanti dallo Stock Option Plan 2019-2022 qualora venga approvato dall'assemblea che sarà tenuta il 29 aprile 2019 in prima convocazione e il 30 aprile 2019 in seconda convocazione.



Nelle tabelle della sezione II parte II vengono riportati analiticamente i compensi corrisposti agli amministratori, al Direttore Generale e, in forma aggregata, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche nel corso del 2018.

Per la descrizione dettagliata del Piano di Stock Option 2016 - 2019 si rimanda a quanto riportato nel relativo Documento Informativo, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.valsoiaspa.com](http://www.valsoiaspa.com).

**VALSOIA S.P.A.**

**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**

**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8	
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi (a)	Compensi per la partecipazione a comitati		Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili						
LORENZO SASSOLI DE BIANCHI	Presidente CDA	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019										
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				232.025,62	-	-	-	-	58.659,57		290.685,19	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				232.025,62	-	-	-	-	58.659,57	-	290.685,19	-	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili				
ANDREA PANZANI	Direttore Generale	01/01/2018 31/12/2018	-								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				260.000,02	-	68.294,64	11.207,81	-	339.502,47	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
	Consigliere di Amministrazione	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione bilancio 2019								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				30.000,00	-	-	-	-	30.000,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(III) Totale</b>				<b>290.000,02</b>	<b>-</b>	<b>68.294,64</b>	<b>-</b>	<b>11.207,81</b>	<b>369.502,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(a) Totale piani MBO 2017 + 2018

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
FURIO BURNELLI	Vice Presidente	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				101.448,00	-	-	-	-	3.552,00	-	105.000,00	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				101.448,00	-	-	-	-	3.552,00	-	105.000,00	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8	
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
RUGGERO ARIOTTI	Vice Presidente	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019										
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				105.000,00	-	-	-	-	-	-	105.000,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				105.000,00	-	-	-	-	-	-	105.000,00	-	-

**VALSOIA S.P.A.**

**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**

**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
CESARE DORIA DE ZULIANI	Presidente Onorario	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				15.000,00	-	-	-	-	15.000,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				15.000,00	-	-	-	-	15.000,00	-	-



**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
GREGORIO SASSOLI	Consigliere di	01/01/2018	- approvazione									
DE BIANCHI	Amministrazione	31/12/2018	Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				36.666,64	-	-	-	-	-	36.666,64	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				36.666,64	-	-	-	-	-	36.666,64	-	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
SUSANNA ZUCHELLI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				9.999,96	-	-	-	-	-	-	9.999,96	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				9.999,96	-	-	-	-	-	-	9.999,96	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
FRANCESCA POSTACCHINI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.400,00	-	-	-	-	-	10.400,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				10.400,00	-	-	-	-	-	10.400,00	-	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis - SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
CAMILLA CHIUSOLI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				9.999,96	-	-	-	-	-	9.999,96	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				9.999,96	-	-	-	-	-	9.999,96	-	-

**VALSOIA S.P.A.****Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II****Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
GIANFRANCO TOMASSOLI	Presidente Collegio Sindacale	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				9.360,00	-	-	-	-	-	9.360,00	18.720,00	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				9.360,00	-	-	-	-	-	9.360,00	18.720,00	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis - SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
MASSIMO MEZZOGORI	Sindaco effettivo	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				6.240,00	-	-	-	-	-	6.240,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				6.240,00	-	-	-	-	-	6.240,00	-	-

**VALSOIA S.P.A.**

**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis - SEZIONE II - PARTE II**

**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
CLAUDIA SPISNI	Sindaco effettivo	01/01/2018 31/12/2018	- approvazione Bilancio 2019									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				6.240,00	-	-	-	-	-	6.240,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				6.240,00	-	-	-	-	-	6.240,00	-	-

**VALSOIA S.P.A.**
**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**
**Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili					
N. 7 DIRIGENTI	Dirigenti	1/1/2018 31/12/2018	-									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				742.629,99	-	-	155.159,67	-	53.855,23	951.644,89	-	240.000,00
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(III) Totale</b>				<b>742.629,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.159,67</b>	<b>-</b>	<b>53.855,23</b>	<b>951.644,89</b>	<b>-</b>	<b>240.000,00</b>

(a) totale piani MBO 2017 + 2018



VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 2 - Stock - Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
			-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	(15)=(2)+(5)-(11)-(14)	-16
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Fair Value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value
		01/01/2018 - 31/12/2018															
Andrea Panzani	Direttore Generale	Piano Stock Option 2016 - 2019 (delibera 23/04/15)				14.500	0,33	dal 30/04/2019 al 31/12/2019	19,74	14/03/2016	21,13	0	0	0	-	14.500	19,74
(I) Compensi nella società che redige il bilancio																	
(II) Compensi da controllate e collegate		-															
(III) Totale			-			14.500			19,74			0			-	14.500	19,74

## VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 2 - Stock - Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio	
			-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	(15)=(2)+(5)-(11)-(14)	-16	
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Fair Value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value	
		01/01/2018 - 31/12/2018																
N. 6 DIRIGENTI																		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Piano Stock Option 2016 - 2019 (delibera 23/04/15)	-			26.100	0,33	dal 30/04/2019 al 31/12/2019	19,74	14/03/2016	21,13	0	0	0	-	26.100	19,74	
(II) Compensi da controllate e collegate		-																
(III) Totale			-			26.100			19,74			0			-	26.100	19,74	

**VALSOIA S.P.A.****Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II****Tabella 3B - Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A) Nome e cognome	(B) Carica	-1 Piano	-2			-3			-4 Altri Bonus
			Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			
			(A) Erogabile/ Erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabili	(B) Erogabili/ Erogati	(C) Ancora differiti	
ANDREA PANZANI	Direttore Generale								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		MBO 2017 MBO 2018	32.500,00	(a)		-	35.794,64 (b)	-	
(II) Compensi da controllate e collegate			-	-		-	-	-	
<b>(III) Totale</b>			32.500,00	-		-	35.794,64	-	

(a) erogato febbraio 2019

(b) erogato febbraio 2018

**VALSOIA S.P.A.**

**Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II**

**Tabella 3B - Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

(A) Nome e cognome	(B) Carica	-1 Piano	-2			(£)			-4 Altri Bonus
			Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			
			(A) Erogabile/ Erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabili	(B) Erogabili/ Erogati	(C) Ancora differiti	
N. 7 DIRIGENTI dirigenti									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		MBO 2017 MBO 2018	93.248,26	(a)		-	61.911,41	(b)	-
(II) Compensi da controllate e collegate			-	-		-	-		-
<b>(III) Totale</b>			<b>93.248,26</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>61.911,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(a) di cui € 79.248,26 erogato febbraio 2019

(b) erogato febbraio 2018

**VALSOIA S.P.A.****Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Ter -SEZIONE II - PARTE II****Tabella 1 - Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali**

Cognome e nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
SASSOLI DE BIANCHI LORENZO (a)	Presidente	VALSOIA S.P.A.	6.663.875,00			6.663.875,00
BURNELLI FURIO (b)	Vice Presidente	VALSOIA S.P.A.	958.357,00			958.357,00
ARIOTTI RUGGERO	Vice Presidente	VALSOIA S.P.A.	614.778,00	10.000,00		624.778,00
DORIA DE ZULIANI CESARE	Presidente Onorario	VALSOIA S.P.A.	301.413,00			301.413,00
SASSOLI DE BIANCHI GREGORIO	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	2.000,00			2.000,00
PANZANI ANDREA (c)	Direttore Generale/Amministratore Delegato	VALSOIA S.P.A.	15.179,00	10.000,00		25.179,00
ZUCHELLI SUSANNA	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00
POSTACCHINI FRANCESCA	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00
CHIUSOLI CAMILLA	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00
TOMASSOLI GIANFRANCO	Presidente Collegio Sindacale	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00
MEZZOGORI MASSIMO	Sindaco effettivo	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00
SPISNI CLAUDIA	Sindaco effettivo	VALSOIA S.P.A.	0,00			0,00

(a) Azioni detenute da Finsalute S.r.l., società controllata da Sassoli De Bianchi Lorenzo per il 100% del capitale sociale

(b) comprensive delle azioni detenute dal soggetto strettamente legato Bergamini Angela

(c) incluse azioni derivanti da esercizio di diritti d'opzione da Stock Option Plan

**Tabella 2 - Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategica**

Numero dirigenti con responsabilita' strategica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
N. 7 DIRIGENTI (d)	VALSOIA S.P.A.	44.000,00	0,00	2.000,00	42.000,00

(d) incluse azioni derivanti da esercizio di diritti d'opzione da Stock Option Plan